

信用等级公告

联合[2015] 1468 号

联合资信评估有限公司通过对浙江华友钴业股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

浙江华友钴业股份有限公司
2015 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



浙江华友钴业股份有限公司

2015 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3.5 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

发行目的: 补充营运资金及置换银行贷款

偿还方式: 到期一次性还本付息

评级时间: 2015 年 7 月 27 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.75	7.04	8.59	12.16
资产总额(亿元)	42.91	59.31	78.84	86.33
所有者权益(亿元)	22.14	22.91	22.82	26.69
短期债务(亿元)	13.10	23.30	36.13	37.86
全部债务(亿元)	16.81	30.34	41.77	44.48
营业收入(亿元)	35.33	35.85	43.53	10.53
利润总额(亿元)	1.97	1.72	2.16	0.24
EBITDA(亿元)	3.29	3.53	5.43	--
经营性净现金流(亿元)	4.06	-5.93	-7.20	-3.15
净资产收益率(%)	7.25	5.24	6.20	--
资产负债率(%)	48.40	61.38	71.06	69.09
速动比率(%)	65.61	45.28	36.98	45.04
EBITDA 利息倍数(倍)	4.34	2.99	2.37	--
经营现金流负债比率(%)	24.57	-20.65	-14.71	--
现金偿债倍数(倍)	2.21	2.01	2.46	--

注: 2015 年一季度财务数据未经审计; 公司短期融资券计入其他流动负债科目, 计算有息债务时已调整。由于矿山置换导致账面价值调整, 公司对 2012 年、2013 年的财务数据进行了追溯调整。

分析师

陈波 荣毅 郭昊

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 浙江华友钴业股份有限公司 (以下简称“公司”或“华友钴业”) 拟发行的 2015 年度第二期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司钴产品产能规模大, 综合产能位居全球同行业前列, 产品全工艺流程拥有自主的专利和专有技术, 产品品质高, 下游客户稳定。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较好。
3. 公司于 2015 年 1 月完成股票首发上市, 改善资本结构。

关注

1. 近年公司债务负担持续加重, 短期债务占比较高, 短期偿债压力较大, 债务结构有待改善。
2. 随着衢州项目产能逐步释放, 公司原材料采购增加, 导致公司经营活动现金流净额为负, 存在一定对外融资压力。
3. 存货大幅提升, 一定程度占用营运资金, 原材料价格存在波动性, 有跌价风险。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与浙江华友钴业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与浙江华友钴业股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因浙江华友钴业股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由浙江华友钴业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江华友钴业股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

浙江华友钴业股份有限公司(以下简称“华友钴业”或“公司”)前身系浙江华友钴镍材料有限公司(以下简称“华友钴镍公司”)。华友钴镍公司原系由陈雪华(中国籍)和谢伟通(台商)两位自然人共同投资设立的外商投资企业,经过数次增资后,截至2014年12月底,公司注册资本为44419.00万元,其中:GREAT MOUNTAIN ENTERPRISE PTE.LTD(大山私人有限公司,以下简称“大山公司”)、桐乡市华友投资有限公司(以下简称“华友投资”)和中非发展基金有限公司分别持股34.90%、24.51%和10.00%;其他12家企业共持股30.59%。谢伟通、陈雪华系公司创始人,目前分别为第一大股东大山公司和第二大股东华友投资的实际控制人,两人对公司拥有共同控制权,系公司共同控制人。公司于2015年1月29日在上海证券交易所完成股票首发上市,股票简称华友钴业,股票代码603799,募集资金总额43407万元,扣除发行费用后募集资金净额36946.35万元。发行后,大山公司及华友投资持股比例分别为28.97%和20.34%,谢伟通、陈雪华仍系公司共同控制人。

公司主要从事钴铜有色金属采选、冶炼及钴新材料深加工与销售,经营范围为研发、生产、销售:钴、镍、铜氧化物,钴、镍、铜盐类,钴、镍、铜金属及制品,钴粉,镍粉,铜粉,钴酸锂、氯化铵;金属矿产品和粗制品进口及进口佣金代理,生产设备进口及进口佣金代理。(上述涉及配额、许可证及专项规定管理的商品按国家有关规定办理),对外承包工程业务(范围详见《中华人民共和国对外承包工程资格证书》)。

截至2014年底,公司下设销售公司、国际原料采购部、财务部、审计部、发展战略部、总裁办公室、人力资源部、法务部、工程技术管理部、企管部等主要职能部门。

截至2014年底,公司资产总额为78.84亿

元,所有者权益(含少数股东权益)22.82亿元;2014年公司实现营业收入43.53亿元,利润总额2.16亿元。

截至2015年3月底,公司资产总额86.33亿元,所有者权益(含少数股东权益)26.69亿元;2015年1~3月公司实现营业收入10.53亿元,利润总额0.24亿元。

公司注册地址:浙江省桐乡经济开发区二期梧桐东路18号;法定代表人:陈雪华。

二、本期短期融资券概况

公司于2015年注册总金额为6.50亿元的短期融资券,本期计划发行2015年度第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)额度为3.50亿元,期限366天。本期短期融资券所募集资金,1亿元将用于补充公司生产经营所需的流动资金,2.5亿元用于偿还公司本级及子公司的银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来,随着国民经济的发展,锂电池、硬质合金等产业的繁荣带动了钴产品的需求增长,钴行业保持着快速发展的势头。

公司是一家专业从事钴产品、铜产品和新材料制造的大型高新技术企业,是国内最大、全球领先的钴化学品生产商之一。公司钴产品全工艺流程拥有自主的专利或专有技术,工艺技能达到国内领先水平。衢州华友年产1万吨(钴金属量)项目于2014年5月试生产,达产后公司具备钴产品年产能1.5万吨金属量,铜产品年产能6.5吨金属量。2014年,公司的年产量(以金属量计)为钴10159吨,铜5.49万吨。钴化学品产量位居全球前列。

近年来,公司资产规模持续增长,资产质量较好,所有者权益稳定性尚可。公司债务结构以短期债务为主,债务结构有待改善。在建

工程持续推进导致公司债务负担持续上升。由于财务费用快速增长对利润不断侵蚀，公司盈利水平有所下降。随着公司衢州项目产能释放，收入规模及盈利水平有望大幅提升。公司于 2015 年 1 月 29 日在上海证券交易所完成股票首发上市，权益规模扩大，公司整体抗风险能力得到增强。

综合看，公司主体信用风险较低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

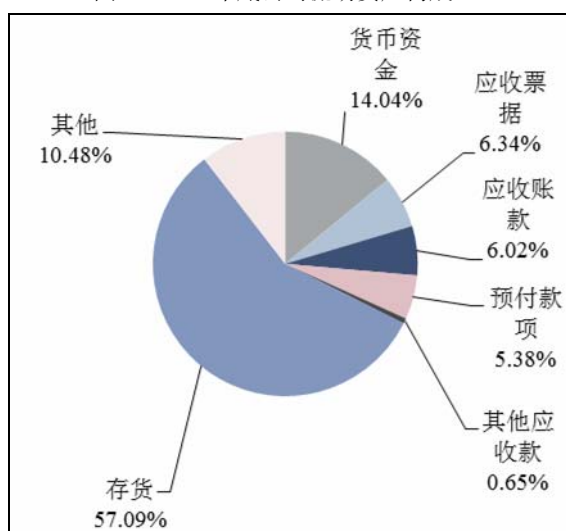
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012 年~2014 年，公司资产年均复合增长 35.55%，主要由于存货和固定资产的增加导致资产规模快速增长所致。截至 2014 年底，公司资产总额为 78.84 亿元，其中，流动资产占比 53.49%，非流动资产占比 46.51%。

2012~2014 年，公司流动资产年均增长 52.34%。截至 2014 年底，公司流动资产 42.18 亿元，以货币资金、存货和其他流动资产为主。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金波动下降，年均复合变动率为-4.99%，截至 2014 年底，公司货币资金为 5.92 亿元，同比上升 40.67%，主

要系随着公司生产销售规模的扩大以及工程建设项目对资金需求的增加，公司增加了银行借款，导致期末银行存款余额较大。货币资金构成中，银行存款占 60.22%，其他货币资金占 38.97%，其他货币资金主要由保函保证金、信用证保证金、借款保证金、票据保证金等构成。

2012~2014 年，公司应收票据波动增长，年均复合增长率 49.75%。截至 2014 年底，公司应收票据为 2.67 亿元，其中银行承兑汇票 2.12 亿元，商业承兑汇票 5466 万元。2013 年，公司应收票据大幅增长，主要系随着公司营业收入的增长，为降低货款回收风险，公司较多地采用了以银行承兑汇票结算货款的方式所致，2014 年同比下降 2.68%，保持相对稳定。

2012~2014 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长率为 35.20%。截至 2014 年底，公司应收账款为 2.54 亿元。同比增长 52.74%，主要系随着公司营业收入的增长，期末应收账款相应增加所致，从账龄结构来看，1 年期内应收账款占比 99.60%，1~2 年的应收账款占比 0.33%，2 年以上的应收账款占比 0.07%。2014 年，公司计提坏账准备 1359.24 万元，计提比例为 5.08%，计提较为充分。公司应收账款前 5 名客户欠款共计 1.80 亿元，占比 67.23%，欠款相对集中。

2012~2014 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长 53.75%。截至 2014 年底，公司预付款项 2.27 亿元，同比增长 78.17%，主要系公司为 2015 年产能释放增加原材料采购所预付的款项增加。

2012~2014 年，公司其他应收款有所波动，截至 2014 年底，公司其他应收款 2742.70 万元，同比下降 21.26%，主要系预交海关进口保证金减少所致。公司其他应收款主要由暂借款、出口退税、押金保证金及备用金等构成。

2012~2014 年，公司存货快速增长，年均复合增长 81.35%。截至 2014 年底，公司存货为 24.08 亿元，同比大幅增长 70.60%，主要系募投项目产能逐步释放，增加采购备料以及公

司为充分发挥境外资源优势，加大了从非洲直接采购原材料的比重，导致在途原材料占用期的延长以及数量的增加。2014年，公司存货构成以原材料（占81.64%）、库存商品（占7.28%）和在产品（占6.04%）为主；公司对库存商品计提2526.46万元的跌价准备，计提比率为1.04%。公司原材料占比较高，存在一定的跌价风险。

2012~2014年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长率为202.03%，截至2014年底，公司其他流动资产4.42亿元（其中待抵扣或待退回进项税4.32亿元），同比增长64.35%，主要系子公司华友衢州年产1万吨（钴含量）新材料项目的不断投入，新购设备形成的待抵扣进项税额增加所致以及子公司CDM公司出口产品税率为0%，随着其生产销售规模的扩大，公司待退回的进项税额增加所致。

经营效率指标方面，2012~2014年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数持续下降，2014年三项指标分别为9.05次、1.89次和0.63次。考虑到公司为衢州项目投资及存货准备，预计未来衢州项目稳定运营后，三项指标有望回升。整体看，公司经营效率尚可。

截至2015年3月底，公司资产总额86.33亿元，较2014年底增长9.50%，主要由于公司货币资金、存货的增加所致。资产构成上，流动资产占比56.46%，非流动资产占比43.54%。

总体看，近年来公司固定资产投资不断增加，公司募投项目产能逐步释放，增加采购备料，存在一定跌价风险；公司流动资产中存货占比较高，主要由钴矿原材料构成，存在一定跌价风险。整体看，公司资产质量较高，流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动现金流看，2012~2014年公司销售商品、提供劳务收到的现金波动增长，2014年为43.80亿元。同期，公司经营活动现金流入

量波动增长，2014年为46.18亿元；2012~2014年，公司购买商品、接受劳务支付的现金快速增长，年均复合增长率为29.94%，三年分别为26.87亿元、35.49亿元和45.38亿元，2014年购买商品、接受劳务支付的现金增长较快，主要系募投项目产能逐步释放，增加采购备料；支付其他与经营活动有关的现金主要是支付不符合现金及现金等价物定义的货币资金。2012~2014年公司经营活动产生的现金流量净额下降较大，三年分别为4.06亿元、-5.93亿元和-7.20亿元。从收入实现质量来看，2012年~2014年，公司现金收入比波动上升，三年分别为96.26%、92.63%和100.61%，公司收入实现质量正常。

投资活动方面，近三年，公司投资活动现金流入量分别为1476.87万元、231.56万元和60119.63万元。从构成看，2012~2013年，主要为收到其他与投资活动有关的现金，2014年主要为处置子公司及其他单位收到的现金净额，2014年规模较大主要是公司转让COMMUS公司股权所致。近三年，投资活动现金流出分别为7.03亿元、8.84亿元和10.53亿元。2012~2014年，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。2012~2014年，公司投资活动产生的现金净流量分别为-6.88亿元、-8.82亿元和-4.52亿元。

筹资活动方面，2012~2014年，公司筹资活动现金流入量分别为23.62亿元、44.23亿元和71.52亿元。从构成看，2012~2014年主要为取得借款收到的现金。流出方面，2012~2014年，公司筹资活动现金流出分别为22.37亿元、31.01亿元和60.12亿元，主要为偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为1.25亿元、13.22亿元和11.40亿元。

2015年1~3月，公司销售/购买商品、提供/接受劳务支付的现金分别为8.49亿元和8.27亿元，经营活动产生的现金流量净额为-3.15亿元；投资活动现金流出为1.25亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金，投资活动产生的现金流量净额为-1.23亿元；筹资活动现金

流入量为25.81亿元，其中，取得借款收到的现金为17.41亿元，筹资活动现金流出量为19.94亿元，偿还债务支付的现金为16.08亿元，筹资活动产生的现金流量净额为5.87亿元。同期，公司现金收入比为80.59%。

总体看，由于公司固定资产投资快速增长，近三年公司投资活动现金净流出大幅增长；同时公司为即将投产的衢州项目进行较大规模生产备货，导致2014年和2015年一季度经营活动现金净流出较大。公司融资活动净现金流出量迅速增长，外部融资需求加大。由于衢州项目已基本建设完毕，未来公司对外筹资压力减弱。

3. 短期偿债能力分析

2012~2014年，公司流动比率和速动比率均有所下降，2014年底分别为86.19%和36.98%；截至2015年3月底，上述两项指标进有所上升，分别为94.51%和45.04%，指标一般。2012~2014年公司经营现金流动负债比波动下降，分别为24.57%、-20.65%和-14.71%，指标偏低。经营活动获取的现金对流动负债的保障能力波动下降。总体看，公司短期偿债压力较大，短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为3.5亿元，占公司2015年3月底短期债务的9.24%，占全部债务的7.87%，本期短期融资券发行后，对公司债务规模具有一定影响。

截至2015年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.09%和62.50%。以公司2015年3月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至73.14%和64.26%。考虑到本期短期融资券部分用于置换银行贷款，预计实际债务指标将低于上述测算值。

2012~2014年，公司现金类资产分别为7.75元、7.04亿元和8.59亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的2.21倍、2.01倍和2.46倍。截至2015年3月底，公司现金类资产为12.16亿元，扣除其他货币资金后，为9.08亿元，为本期短期融资券发行额度的2.60倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力良好。

2012年~2014年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为35.34亿元、34.41亿元和46.18亿元，分别为本期发行短期融资券的10.10倍、9.83倍和13.20倍；经营活动产生的现金流量净额分别为4.06亿元、-5.93亿元和-7.20亿元，分别为本期短期融资券额度的1.16倍、-1.70倍和-2.06倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度一般。

截至2015年3月底，公司无对外担保。

截至2015年3月底，公司获得综合授信额度共计55.30亿元，尚未使用的额度为12.64亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。公司于2015年1月29日在上海证券交易所上市，直接融资渠道畅通。

六、结论

公司是一家专业从事钴产品、铜产品和新材料制造的国家级大型高新技术企业，是国内最大的钴化学品生产商。公司钴产品全工艺流程拥有自主的专利或专有技术，工艺技能达到国内领先水平。

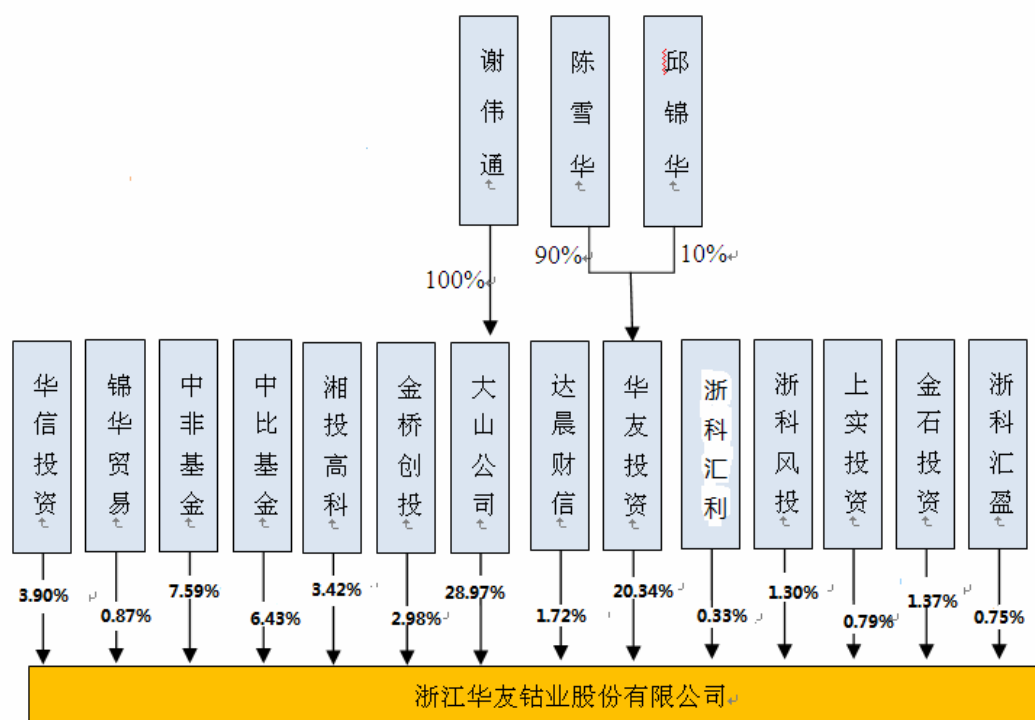
近年来，公司资产收入规模持续增长，流动资产中存货占比高，存在一定跌价风险。公司资产质量较好，所有者权益稳定性尚可。公司债务结构以短期债务为主，债务结构有待改善。在建工程持续推进导致公司债务负担持续上升。由于财务费用快速增长对利润不断侵蚀，公司盈利水平有所下降。随着公司衢州年产1万吨（钴金属量）新材料项目成熟运营，公司的营业收入规模及盈利水平将有望提升。

公司经营活动现金流入规模较大，对本期

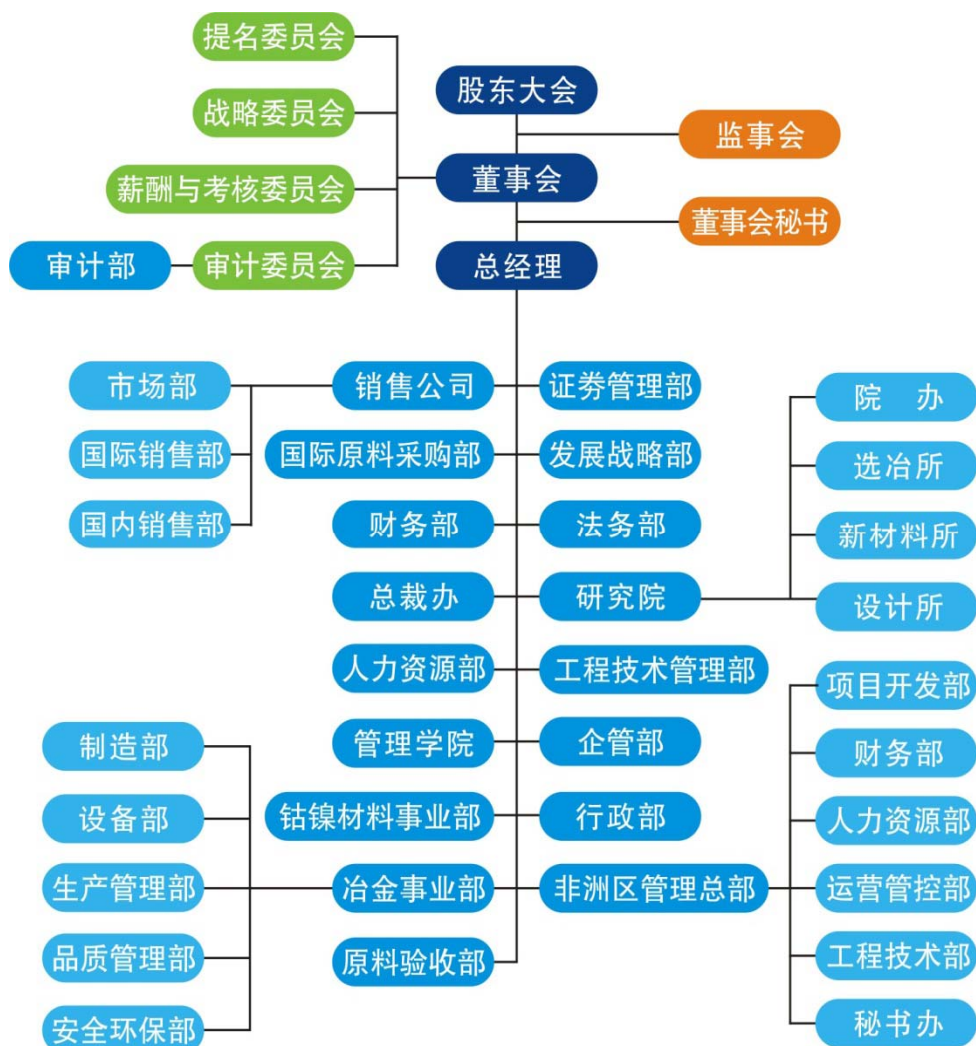
短期融资券保障能力较强。公司直接及间接融资渠道畅通。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 截至 2015 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.75	7.04	8.59	12.16
资产总额(亿元)	42.91	59.31	78.84	86.33
所有者权益(亿元)	22.14	22.91	22.82	26.69
短期债务(亿元)	13.10	23.30	36.13	37.86
长期债务(亿元)	3.72	7.04	5.65	6.62
全部债务(亿元)	16.81	30.34	41.77	44.48
营业收入(亿元)	35.33	35.85	43.53	10.53
利润总额(亿元)	1.97	1.72	2.16	0.24
EBITDA(亿元)	3.29	3.53	5.43	--
经营性净现金流(亿元)	4.06	-5.93	-7.20	-3.15
财务指标				
销售债权周转次数(次)	13.18	10.26	9.05	--
存货周转次数(次)	4.19	2.78	1.89	--
总资产周转次数(次)	0.86	0.70	0.63	--
现金收入比(%)	96.26	92.63	100.61	80.59
营业利润率(%)	15.84	15.90	15.86	15.90
总资本收益率(%)	6.06	4.47	5.10	--
净资产收益率(%)	7.25	5.24	6.20	--
长期债务资本化比率(%)	14.37	23.51	19.84	19.86
全部债务资本化比率(%)	43.16	56.98	64.67	62.50
资产负债率(%)	48.40	61.38	71.06	69.09
流动比率(%)	109.87	94.41	86.19	94.51
速动比率(%)	65.61	45.28	36.98	45.04
经营现金流动负债比(%)	24.57	-20.65	-14.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.34	2.99	2.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.12	8.61	7.69	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.10	9.83	13.20	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.16	-1.70	-2.06	--
现金偿债倍数(倍)	2.21	2.01	2.46	--

注：2015 年一季度财务数据未经审计；公司短期融资券计入其他流动负债科目，计算有息债务时已调整。由于矿山置换导致账面价值调整，公司对 2012 年、2013 年的财务数据进行了追溯调整。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注： 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期（非流动）负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 4 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 浙江华友钴业股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

浙江华友钴业股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。浙江华友钴业股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注浙江华友钴业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江华友钴业股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如浙江华友钴业股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送浙江华友钴业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

